

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

17 ДЕКАБРЯ 2018 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Рост опасений замедления мировой экономики и отсутствие прогресса в урегулировании торговых споров между США и Китаем, а также усиление геополитических рисков вокруг газопровода «Северный поток-2» обусловили негативную динамику развитых и развивающихся рынков на минувшей неделе.
- Российский рынок акций снизился за неделю по индексу РТС на 3,6% в долларах, по индексу Мос-Биржи – на 2,7% в рублях. Национальная валюта завершила неделю на уровне 66,80, подешевев на 0,6% по отношению к доллару США.
- По данным EPFR Global, по итогам недели, завершившейся 12 декабря, чистый приток капитала на развивающиеся рынки резко сократился. В группе БРИКСТ сильнее всех пострадала Россия – отток средств достиг 230 млн долл. по сравнению с потерей 4,6 млн долл. неделей ранее. При этом из активных фондов, ориентированных на Россию, инвесторы забрали около 157 млн долл., из пассивных фондов – около 28,6 млн долл.
- Нефть сорта Brent скорректировалась за неделю на минус 2,3% на фоне укрепления доллара США, а также публикации слабой статистики из Китая (данные по розничным продажам и промышленному производству за ноябрь), что связано с продолжающимся торговым спором с США.
- На фоне ослабления интереса к риску глобальные рынки завершили неделю умеренно негативно: S&P 500 снизился на 1,3%, европейский STOXX Europe 600 прибавил лишь 0,5%, а индекс развивающихся стран MSCI EM потерял 1,0%. На азиатских фондовых площадках японский Nikkei 225 и китайский Shanghai Composite снизились на 1,4% и 0,5% соответственно.
- Евросовет и Европарламент одобрили продление секторальных антироссийских санкций, введенных в связи с ситуацией на Украине, еще на шесть месяцев (до конца июня 2019-го), из-за отсутствия прогресса по минским договоренностям.
- В минувший четверг в ходе пресс-конференции президент ЕЦБ Марио Драги, как и ожидалось, подтвердил, что программа покупки активов будет свернута к концу 2018 года. Прочие комментарии главы центробанка были достаточно мягкими: он сообщил, что «баланс рисков» для экономического роста в зоне евро «смещается в негативную сторону». Регулятор также понизил прогнозы роста ВВП и прогноз инфляции на 2019 год.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

Руководитель отдела управления акциями,
Старший Управляющий директор
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Мировые фондовые рынки продолжают коррекцию под влиянием слабой макростатистики из Китая и США, а также негативного политического фона. Ключевые события на этой неделе будут происходить в США, где Федрезерв должен объявить об изменении ключевой ставки, по ожиданиям рынка, в сторону увеличения.
- Сырьевые рынки также корректировались в свете слабых данных об экспорте Китая.
- Российский рынок показал негативную динамику в условиях падения котировок нефти и повышения ставки ЦБ России. Мы придерживаемся нейтрального взгляда на динамику фондового рынка на этой неделе.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», а также в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Минувшая неделя на глобальных рынках облигаций снова прошла в позитивном ключе. Возможное смягчение риторики на декабрьском заседании ФРС США в купе с ожиданиями замедления американской экономики оказывало поддержку долларovým облигациям. Ставка по 10-летним казначейским бондам США осталась по итогам недели ниже 2,9%. Индексы совокупного дохода облигаций развивающихся рынков EMBI+ и CEMBI прибавили 0,6% и 0,4% соответственно. Аналогичные индексы российских евробондов, EMBI+ и CEMBI Russia, выросли на 0,3% и 0,5%.
- Заседание ЕЦБ завершилось без сюрпризов: регулятор все также намерен свернуть программу выкупа активов до конца этого года (при этом купоны и погашения будут реинвестироваться), ставки, вероятно, сохранятся на рекордно низких уровнях до осени 2019 года. В то же время ЕЦБ выразил обеспокоенность возросшими рисками для темпов роста экономики (в частности, ввиду усиления протекционизма в мировой экономике и роста нестабильности на развивающихся рынках).
- В пятницу состоялось заседание Банка России. Ключевая ставка была повышена до 7,75%. Как было отмечено в пресс-релизе, принятое решение носит упреждающий характер и направлено на ограничение инфляционных рисков, которые остаются на повышенном уровне, особенно на краткосрочном горизонте. Основными проинфляционными рисками являются возможное давление на рубль после возобновления покупок валюты для Минфина в январе 2019-го, а также возможный рост инфляционных ожиданий после повышения НДС со следующего года.
- По итогам недели кривая ОФЗ выросла на 4-11 б.п., индексы корпоративных и государственных облигаций, рассчитываемые Мосбиржей, поднялись на 0-0,2%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



РЕНАТ МАЛИН

Управляющий директор
Отдела управления бумаг
с фиксированной доходностью,
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Основным событием этой недели считается заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Согласно рыночным ожиданиям, базовая ставка будет повышена до 2,25-2,5%. При этом наиболее интересным является риторика и прогнозы регулятора по состоянию экономики и инфляции в 2019 году и дальнейшей траектории базовой ставки. В недавнем заявлении глава ФРС сигнализировал, что темп повышения ставки будет скорректирован в меньшую сторону (Дж. Пауэлл заявлял, что текущий уровень ставки уже находится вблизи нейтрального). Как следствие, в среду увидим, будут ли скорректированы официальные прогнозы комитета по траектории ставки, что может оказать существенную поддержку облигациям развитых и развивающихся рынков.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций», «Сбербанк – Глобальный долговой рынок».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-0,4	6,9	-6,3	-4,5	1,8	16,5	83,4
Сбербанк – Биотехнологии*	15,8	6,6	-11,5	8,0	16,0	-9,5	н/д
Сбербанк – Глобальный интернет	4,7	3,8	-8,2	-5,1	6,7	25,8	97,0
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-2,0	3,6	-7,0	-5,1	-1,5	н/д	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	-8,8	3,4	-5,6	-9,1	-11,9	1,9	69,7
Сбербанк – Америка	18,2	3,2	-6,1	8,7	17,8	29,2	161,3
Сбербанк – Финансовый сектор	-8,1	2,3	-4,5	-9,4	-7,4	32,5	62,7
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	13,1	2,3	4,1	6,4	13,2	35,2	54,9
Сбербанк – Еврооблигации	14,6	2,0	0,6	8,2	13,1	13,7	136,2
Сбербанк – Золото	4,1	2,0	-0,1	-1,6	4,9	2,3	42,6
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	10,8	1,9	5,6	9,2	10,4	10,2	78,6
Сбербанк – Фонд активного управления	7,8	1,7	2,5	5,7	6,3	26,1	86,1
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-4,3	1,6	-3,1	-5,0	-4,4	18,9	59,3
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	7,5	1,6	3,0	3,6	8,3	33,9	74,6
Сбербанк – Природные ресурсы	35,7	1,0	4,7	18,7	38,9	86,8	158,3
Сбербанк – Электроэнергетика	-5,3	0,9	-3,6	-9,2	-9,6	62,8	68,4
Сбербанк – Европа	-2,6	0,8	-11,0	-4,4	-4,4	-3,8	53,5
Сбербанк – Фонд Денежный*	4,9	0,8	1,3	2,6	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	0,3	0,3	-5,5	2,2	0,2	6,4	21,0
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	1,4	0,2	1,6	-0,4	2,2	31,7	59,0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	2,0	0,1	1,3	-0,6	3,0	28,1	36,1

Доходность в рублях на 30 ноября 2018 года

Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года. Фонд «Сбербанк – Глобальное машиностроение» сформирован 2 августа 2016 года. Фонд «Сбербанк – Денежный» сформирован 15 декабря 2017 года.

При подготовке отчета использовались данные Сбербанк YA, Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds.

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»

123317, Москва, Пресненская наб., дом 10
 Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России (800) 100 3 111
www.sberbank-am.ru

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года.

Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах, ознакомиться с правилами доверительного управления и иными документами, подлежащими раскрытию и предоставлению в соответствии с действующим законодательством, можно в АО «Сбербанк Управление Активами» по адресу: 123317, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, на сайте www.sberbank-am.ru, по телефону (495) 258 05 34. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам». Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым фондом.

ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141248. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 001-46360962. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Природные ресурсы» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Америка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 года за номером 1991-94172500. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 года за номером 2168-94176260. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Денежный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 ноября 2017 года за номером 3428.